قطاع البتروكيماويات السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الرابع ٢٠١٤

قطاع البتروكيماويات | أبحاث الأسهم | ٦ يناير ٢٠١٥

توقع ضعف الأداء للربع الثاني على التوالي؛ نستمر في التغطية بتصنيف "شراء" لستة من شركات البتروكيماويات

نستمر في التغطية بتصنيف "شراء" للمتقدمة، سابك، ينساب، الصحراء، سبكيم، والمجموعة السعودية: تراجع السعر لخام برنت العالمي بحدود ٥٠٪ من مستواه المرتفع بحدود ١١٢ دولار أمريكي للبرميل إلى ما يقارب ٥٥ دولار أمريكي للبرميل، لتتراجع معه أسهم شركات الصناعات البتروكيماوية الواقعة تحت تغطيتنا بحدود ٤٠٪ في المتوسط من أعلى مستوى لها. عموما، قد يستمر التقلب في أسعار النفط الخام على المدى القريب لينعكس ذلك في تذبذب أسعار أسهم شركات صناعة البتروكيماويات، أما على المدى المتوسط لا نتوقع استمرار الجهات ذات تكلفة انتاج النفط المرتفعة (مثلا، ٣٠ من أصل ٣٩ حوض غاز صخري في أمريكا يكون من غير المجدي استمرارها في الإنتاج إذا ما انخفض السعر عن ٦٥ دولار أمريكي للبرميل، كما أن ٣٨ من أصل ٣٩ حوض غاز صخري لا تكون مجدية إذا انخفض السعر إلى ما دون ٥٠ دولار أمريكي للبرميل) ومن المرجح أن يتعافى سعر النفط إلى ٧٠ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠١٥ وإلى ٧٥ دولار أمريكي خلال العام ٢٠١٦ (بدلا من ١٠٠ دولار أمريكي للبرميل في التوقعات السابقة)، لتنخفض تقديرات صافي الربح لشركات البتروكيماويات بحدود ٣٣٪ في المتوسط خلال فترة التوقعات من العام ٢٠١٥ إلى ٢٠١٦. عموما، بالرغم من خفض التوقعات لصافي الأرباح، بعد تراجع أسعار الأسهم بحدود ٤٠٪، يبدو أن التصحيح مبالغ فيه بشكل كبير الأمر الذي أصبحت معه أسهم شركات الصناعات البتروكيماوية ذات قيمة جيدة مع عوائد توزيعات أرباح إلى سعر السهم مغرية، مما يعني أن القطاع قد يتعافى بعد أن تنتهي مرحلة التقلب في الأسعار. بشكل عام، نحن نستمر في تغطية قطاع البتروكيماويات السعودي بتصنيف "شراء" لكل من سابك، المتقدمة، ينساب، الصحراء، سبكيم، والمجموعة السعودية، وتصنيف "احتفاظ" لكل من التصنيع، بتروكيم، كيان، وكيمانول.

تراجعت أسعار المنتجات البتروكيماوية في الربع الرابع ٢٠١٤ مع تراجع سعر النفط بمعدلات تقارب ١٤٪ و١٦٪ عن الربع السابق وعن نفس الربع من العام السابق على التوالي؛ أداء أسهم البتروكيماويات أقل من أداء المؤشر الرئيسي وأقل من الشركات المشابهة عالميا: تشير تحليلاتنا إلى تراجع أسعار المنتجات البتروكيماوية في المتوسط خلال الربع الرابع ٢٠١٤ بحدود ٢٥٪ عن الربع السابق مع التراجع في سعر النفط، كما تراجعت أسعار ١٢ مادة بتروكيماوية أساسية خلال الربع الرابع ٢٠١٤ بشكل كبير بلغ ١٤٪ عن الربع السابق و١٦٪ عن نفس الربع من العام الماضي. كان الانخفاض الأكبر عن الربع السابق في مادة البنزين التي تراجع سعرها بحدود ٢٥٪ يليها كل من الإثيلين/البروبلين بتراجع يقارب ١٨٪ و٢١٪ على التوالي، بينما كان أقل انخفاض لكل من البولي بروبلين والبولي إثيلين بحدود ٩٪ و١٠٪ على التوالي. مع هذا التراجع في أسعار المنتجات، انخفضت أسهم شركات البتروكيماويات بأكثر من الانخفاض في مؤشر السوق الرئيسي وأكثر من الشركات المشابهة عالميا. انخفض مؤشر قطاع الصناعات البتروكيماوية بحدود ٣٤٪ خلال الربع الرابع ٢٠١٤ مقارنة بانخفاض مؤشر السوق الرئيسي بحدود ٢٣٪، بينما بلغ انخفاض أسهم الشركات المشابهة في كل من أمريكا الشمالية بحدود ٩٪، أوروبا بحدود ٣٪، الشرق الأوسط وأفريقيا بحدود ١٥٪، بينما ارتفعت في آسيا بحدود ٥٪.

ضعف متوقع في الأداء للربع الثاني على التوالي؛ الأرجح تفوق كل من الصحراء والتصنيع: نحن نتوقع لشركات البتروكيماويات العشر الواقعة ضمن تغطيتنا أن تحقق صافي ربح إجمالي بحدود ٦,٢ مليار ر.س. (أقل من الربع السابق بحدود ٢٤٪ وأقل من نفس الربع من العام السابق بحدود ٢٠٪) وهي تراجعات كبيرة في الحالتين. بينما قد يصل الانخفاض في أرباح سبعة من أصل عشرة شركات عن الربع السابق ما بين ١٤٪ إلى ٥٧٪ في ظل الوضع السائد، بينما قد تتميز كل من الصحراء والتصنيع بعد أن تأثرت نتائج الربع الثالث ٢٠١٤ بالإغلاقات في المصانع.

يتم تدول قطاع البتروكيماويات السعودي بمكرر ربحية متوقع للعامين ٢٠١٥ و٢٠١٦ بمقدار ١٥,٤ مرة و١١,٢ مرة على التوالي مقابل مكرر ربحية متوقع لنفس الفترة لكل من الشركات المشابهة في كل من الاسواق الناشئة بمقدار ١٣,٢ مرة و١١,٤ مرة على التوالي وعالمياً بمقدار ١٣,٦ مرة و١١,٦ مرة على التوالي: لاحقاً لتحديث ارقام التقييم للنتائج المتوقعة للعام ٢٠١٥، يتم تداول سهم قطاع البتروكيماويات السعودي بمكرر ربحية متوقع يبلغ ١٥,٤ مرة مقابل مكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ لمؤشر السوق الرئيسي يبلغ ١٤,٠ مرة؛ مكرر ربحية متوقع لكل من الشركات المشابهة في كل من الاسواق الناشئة بمقدار ١٣,٢ مرة وعالمياً بمقدار ١٣,٦ مرة) ويرجع ذلك أساسا الى توقع انخفاض الأرباح. عموماً، نتوقع ان تتعافى الارباح في العام ٢٠١٦ الى مستوياتها الطبيعية كما نتوقع ان تكون مكررات الارباح معيارا جيدا للمقارنة. وفقاً لتوقعاتنا للعام ٢٠١٦، يتم تدول سهم قطاع البتروكيماويات السعودي بمكرر ربحية متوقع يبلغ ١١,٢ مرة بالتوافق مع مكرر الربحية للشركات المشابهة في الاسواق الناشئة بحدود ١١,٤ مرة وعالمياً بمقدار ١١,٦ مرة. قمنا باستخدام خصم التدفقات النقدية لتقييم شركات البتروكيماويات السعودية ومقارنته مع مكرر الربحية ومكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء (EV/EBITDA).تشمل المخاطر الرئيسية للقطاع الانخفاض الحاد في اسعار النفط، تراجع اسعار المنتجات البتروكيماوية وتباطؤ الطلب في الاسواق الاسيوية (خاصة في الصين)، ارتفاع تكلفة المواد الأولية والأمور التشغيلية مثل إغلاقات غير مجدولة للمصانع.

ملخص التوصية

الشركة	التوصية	السعر	السعر المستهدف	التغير ٪
المتقدمة	شراء	٤١,٢	٥٧,٠	٣٨٪
ينساب	شراء	٤٢,٤	٥٧,٠	٣٤٪
الصحراء	شراء	١٥,٠	١٩,٥	٣٠٪
سابك	شراء	٧٩,٥	١٠٢,٠	٢٨٪
سبكيم	شراء	٢٥,٥	٣٢,٠	٢٥٪
المجموعة السعودية	شراء	٢٣,٦	٢٩,٠	٢٣٪
التصنيع	احتفاظ	٢٦,٣	٢٨,٠	٦٪
بتروكيم	احتفاظ	٢١,٨	٢٣,٠	٦٪
كيان	احتفاظ	١٠,٦	١١,٠	٤٪
كيمانول	احتفاظ	١١,٧	١١,٥	-٢٪

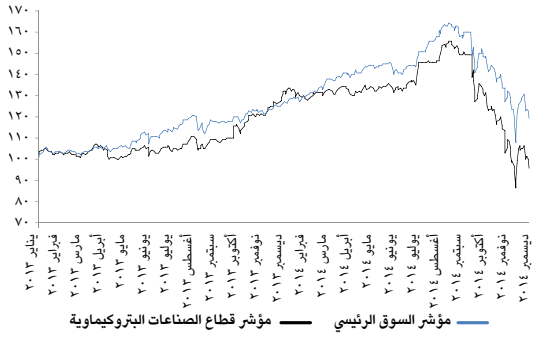
* السعر كما في ٥ يناير ٢٠١٥

ملخص التقييم المتوقع للعام ٢٠١٥

الشركة	مكرر الربحية (مرة)	مكرر EV / EBITDA *	عائد توزيع الربح الى سعر السهم ٪
المتقدمة	١٠,٤	٧,٦	٧,٣٪
ينساب	١٧,٧	٩,٩	٧,١٪
الصحراء	١٦,٥	١٧,٠	٦,٧٪
سابك	١٣,٨	٩,٣	٦,٣٪
سبكيم	١٤,١	١٠,٨	٥,٩٪
المجموعة السعودية	١٧,٠	١٧,٢	٥,٣٪
التصنيع	١٦,٠	١٠,٨	٥,٧٪
بتروكيم	١٧,٨	١٥,٦	٣,٤٪
كيان	غ/ذ	١٥,٠	٠,٠٪
كيمانول	٤١,٩	١٠,٨	٤,٢٪

المصدر: الشركة وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، * قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء

حركة أسهم شركات البتروكيماويات مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

تغطية القطاع

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

تميز الصحراء والتصنيع في ظل ضعف الأداء للربع الثاني على التوالي

شركة سابك	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٤٥,٠٨٩	٤٨,٠٧١	٪٦-	٤٨,٤٧٩	٪٧-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١١,١٩٥	١٣,٧٣٨	٪١٩-	١٣,٦٨٨	٪١٨-
EBITDA (مليون ر.س.)	١١,٤٩٥	١٤,١٥٣	٪١٩-	١٤,٢٦٠	٪١٩-
هامش EBITDA (٪)	٪٢٥,٥	٪٢٩,٤		٪٢٩,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	٧,٧٩٥	١٠,٤١١	٪٢٥-	١٠,١٣٢	٪٢٣-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤,٥٧٦**	**٦,١٧٩**	**٪٢٦-**	**٦,١٤٦**	**٪٢٦-**

شركة ينساب	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٤٩٤	٢,٤٩٤	٪٠	٢,٠٨٤	٪٢٠
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٦٥٣	٨٤٥	٪٢٣-	٥٩٠	٪١١
EBITDA (مليون ر.س.)	٨٧٨	١,٠٧٣	٪١٨-	٨٠٥	٪٩
EBITDA هامش (٪)	٪٣٥,٢	٪٤٣,٠		٪٣٨,٦	
EBIT (مليون ر.س.)	٥٨٨	٧٨٤	٪٢٥-	٥٣٥	٪١٠
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٥٠٠**	**٦٩١**	**٪٢٨-**	**٤٤٢**	**٪١٣**

المجموعة السعودية	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٨٤٣	١,٩٥٢	٪٦-	١,٤٨٦	٪٢٤
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٣٧٠	٦٦٨	٪٤٥-	٣٧٠	٪٠
EBITDA (مليون ر.س.)	٦١٥	٦٤٣	٪٤-	٣٤٩	٪٧٦
EBITDA هامش (٪)	٪٣٣,٤	٪٣٢,٩		٪٢٣,٥	
EBIT (مليون ر.س.)	٤١٥	٤٥٠	٪٨-	١٨٧	٪١٢٢
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٦٥**	**٣٧٦**	**٪٥٦-**	**٢٠٣**	**٪١٩-**

شركة سبكيم	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٧٩٤	١,٠٠٢	٪٢١-	١,١٩٠	٪٣٣-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٧٦	٣٠١	٪٤١-	٤٠٢	٪٥٦-
EBITDA (مليون ر.س.)	٢٩٣	٤١٨	٪٣٠-	٥٠٤	٪٤٢-
EBITDA هامش (٪)	٪٣٧,٠	٪٤١,٧		٪٤٢,٤	
EBIT (مليون ر.س.)	١٤٣	٢٧٠	٪٤٧-	٣٦٠	٪٦٠-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٦٩**	**١٦١**	**٪٥٧-**	**١٩٧**	**٪٦٥-**

شركة الصحراء	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٥٨٩	٤٦٠	٪٢٨	٦٦٦	٪١٢-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١٠٦	٢٦	٪٣١٢	١٢٣	٪١٤-
EBITDA (مليون ر.س.)	١٣٣	٢٣	٪٤٨٩	١٥٣	٪١٣-
EBITDA هامش (٪)	٪٢٢,٦	٪٤,٩		٪٢٣,٠	
EBIT (مليون ر.س.)	٨٠	٢	غ/ذ	١٠٠	٪٢٠-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**١٢٥**	**١٧**	**٪٦٢٠**	**١٧٠**	**٪٢٧-**

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

قطاع البتروكيماويات السعودي - عرض تقديرات نتائج الربع الرابع ٢٠١٤

قطاع البتروكيماويات | أبحاث الأسهم | ٦ يناير ٢٠١٥

شركة التصنيع	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٤,٨٤٩	٥,٦١٣	٪١٤-	٤,٥٢٤	٪٧
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	١,٢١٦	١١٨٥	٪٣	١٢٥٤	٪٣-
EBITDA (مليون ر.س.)	١,٠٨٢	١,٠٦٩	٪١	١,١٢٣	٪٤-
EBITDA هامش (٪)	٪٢٥,٣	٪١٩,٠		٪٢٤,٨	
EBIT (مليون ر.س.)	٦٨٢	٦٤٨	٪٥	٧٥٢	٪٩-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢٩٥**	**٢٤٤**	**٪٢١**	**٢٩٩**	**٪١-**

شركة بتروكيم	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	١,٧٩٣	١,٩٥٢	٪٨-	١,٤٨٦	٪٢١
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٥٩٧	٦٦٨	٪١١-	٣٧٠	٪٦١
EBITDA (مليون ر.س.)	٦٠٠	٦٤٦	٪٧-	٣٨٦	٪٥٥
هامش EBITDA (٪)	٪٣٣,٤	٪٣٣,١		٪٢٦,٠	
EBIT (مليون ر.س.)	٤٠٠	٤٥٣	٪١٢-	١٩٢	٪١٠٩
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٢١١**	**٢٤٤**	**٪١٤-**	**٧٥**	**٪١٨٣**

شركة كيمانول	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢١٨	٢٢٠	٪١-	٢٦٠	٪١٦-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٤٣	٤٨	٪١١-	٦٧	٪٣٦-
EBITDA (مليون ر.س.)	٥٣	٥٢	٪٢	٩٣	٪٤٤-
EBITDA هامش (٪)	٪٢٤,٢	٪٢٣,٥		٪٣٥,٩	
EBIT (مليون ر.س.)	١٧	٢٢	٪٢٣-	٤٥	٪٦٣-
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٦**	**١٠**	**٪٣٨-**	**٣٦**	**٪٨٢-**

شركة كيان	توقعات الربع الرابع ٢٠١٤	الربع الثالث ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي ٪
المبيعات (مليون ر.س.)	٢,٨١١	٣,٢٣٥	٪١٣-	٢,٩٣٣	٪٤-
الربح الإجمالي (مليون ر.س.)	٢٧٠	٣١٥	٪١٤-	٢٥٩	٪٤
EBITDA (مليون ر.س.)	٧٩٢	٨١٨	٪٣-	٧٤٩	٪٦
EBITDA هامش (٪)	٪٢٨,٢	٪٢٥,٣		٪٢٥,٥	
EBIT (مليون ر.س.)	١٧٧	٢٠٤	٪١٣-	١٥٥	٪١٥
صافي الربح (مليون ر.س.)	**٤٧**	**٦٧**	**٪٣٠-**	**٣**	غ/ذ

المصدر: الشركات وتحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى، EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل و الزكاة و الاستهلاك والإطفاء، EBIT: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة، ** الشركة المتقدمة، صافي الربح المذكور قبل ضريبة الدخل، غ/ذ: غير ذي معنى

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

نستمر في التغطية بتصنيف "شراء" لسابك، ينساب، المتقدمة، الصحراء، سبكيم، والمجموعة السعودية:

يبدو أن التصحيح مبالغ فيه بشكل كبير؛ نستمر في التغطية بتصنيف "شراء" لكل من سابك، ينساب، المتقدمة، الصحراء، سبكيم والمجموعة السعودية

الجدول ١: لمحة عن توصياتنا

	المتقدمة	ينساب	الصحراء	سابك	سبكيم	المجموعة السعودية	التصنيع	بتروكيم	كيان	كيمانول	متوسط القطاع
مكرر الربحية المتوقع ٢٠١٥	١٠,٤	١٧,٧	١٦,٥	١٣,٨	١٤,١	١٧,٠	١٦,٠	١٧,٨	غ/ذ	٤١,٩	١٥,٤
مكرر الربحية المتوقع ٢٠١٦	١٠,٠	١١,٥	١١,٣	١١,٨	١١,٢	١٠,١	١٢,٣	١١,٥	٢٨,٨	٢٣,٤	١١,٢
مكرر EV/EBITDA المتوقع ٢٠١٥	٧,٦	٩,٩	١٧,٠	٩,٣	١٠,٨	١٧,٢	١٠,٨	١٥,٦	١٥,٠	١٠,٨	١٢,٤
مكرر EV/EBITDA المتوقع ٢٠١٦	٧,٤	٧,٨	١٦,١	٨,٣	٩,٥	١٣,٧	٩,٤	١٢,٤	١٢,٩	٩,٥	١٠,٧
النمو المتوقع لصافي الربح المركب ٢٠١٤-٢٠١٦	٪١-	٪٦-	٪١٧	٪٨-	٪٢٤	٪٢	٪٦	٪٧	غ/ذ	٪٤	٪٥
عائد الربح الموزع إلى السعر المتوقع ٢٠١٥	٪٧,٣	٪٧,١	٪٦,٧	٪٦,٣	٪٥,٩	٪٥,٣	٪٥,٧	٪٣,٤	٪٠,٠	٪٤,٢	٪٥,٢
تحديث التوصية	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء	شراء	احتفاظ	احتفاظ	احتفاظ	احتفاظ	
التوصية السابقة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	
تحديث السعر المستهدف	٥٧,٠	٥٧,٠	١٩,٥	١٠٢,٠	٣٢,٠	٢٩,٠	٢٨,٠	٢٣,٠	١١,٠	١١,٥	
السعر المستهدف السابق	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	تحت المراجعة	
السعر الحالي في السوق	٤١,٢	٤٢,٤	١٥,٠	٧٩,٥	٢٥,٥	٢٣,٦	٢٦,٣	٢١,٨	١٠,٦	١١,٧	
الارتفاع المتوقع ٪	٪٣٨	٪٣٤	٪٣٠	٪٢٨	٪٢٥	٪٢٣	٪٦	٪٦	٪٤	٪٢-	٪١٩
التراجع من أعلى سعر	٪٣١-	٪٤٥-	٪٤٥-	٪٤٢-	٪٤١-	٪٤٥-	٪٣٥-	٪٤٠-	٪٤٤-	٪٣٦-	٪٤٠-

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

قمنا بخفض توقعاتنا لصافي الربح للعامين ٢٠١٥ و٢٠١٦ بحدود ٣٣٪ بسبب توقع استمرار التراجع في اسعار النفط

الجدول ٢: تحديث توقعات صافي الأرباح

	تحديث التوقعات		التوقعات السابقة		التغير (٪)	
صافي الربح (مليون ر.س.)	٢٠١٥ (متوقع)	٢٠١٦ (متوقع)	٢٠١٥ (متوقع)	٢٠١٦ (متوقع)	٢٠١٥ (متوقع)	٢٠١٦ (متوقع)	المتوسط للعامين ٢٠١٥ و٢٠١٦
سابك	١٧,٢٤٧	٢٠,٢٠٨	٢٦,٧١٢	٢٧,١٦٩	٪٣٥-	٪٢٦-	٪٣٠-
ينساب	١,٣٤٦	٢,٠٧٤	٢,٦٢٨	٢,٧٣١	٪٤٩-	٪٢٤-	٪٣٦-
المتقدمة	٦٦٦	٦٩١	٧١١	٧٢١	٪٦-	٪٥-	٪٦-
المجموعة السعودية	٦٢٥	١,٠٥٠	١,٤٨٥	١,٥٧٥	٪٥٨-	٪٣٣-	٪٤٥-
سبكيم	٦٦٥	٨٣٥	٩٢٨	١,٠٠٠	٪٢٨-	٪١٧-	٪٢٢-
الصحراء	٣٩٩	٥٨٢	٧٨٨	٨٨١	٪٤٩-	٪٣٤-	٪٤١-
التصنيع	١,٠٩٨	١,٤٣٦	١,٧٥٩	١,٨٤٧	٪٣٨-	٪٢٢-	٪٣٠-
بتروكيم	٥٨٨	٩١٣	١,٢٩٧	١,٣١٠	٪٥٥-	٪٣٠-	٪٤٢-
كيمانول	٣٤	٦١	٨٨	١٠٧	٪٦١-	٪٤٣-	٪٥١-
كيان	٣٧	٥٤٩	١,٢٣٥	١,٥١٢	٪٩٧-	٪٦٤-	٪٧٩-
مجموع القطاع	**٢٢,٧٠٥**	**٢٨,٣٩٩**	**٣٧,٦٣١**	**٣٨,٨٤٨**	**٪٤٠-**	**٪٢٧-**	**٪٣٣-**

المصدر: تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

التوصيات

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

تحت المراجعة: أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغيراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.

معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣).